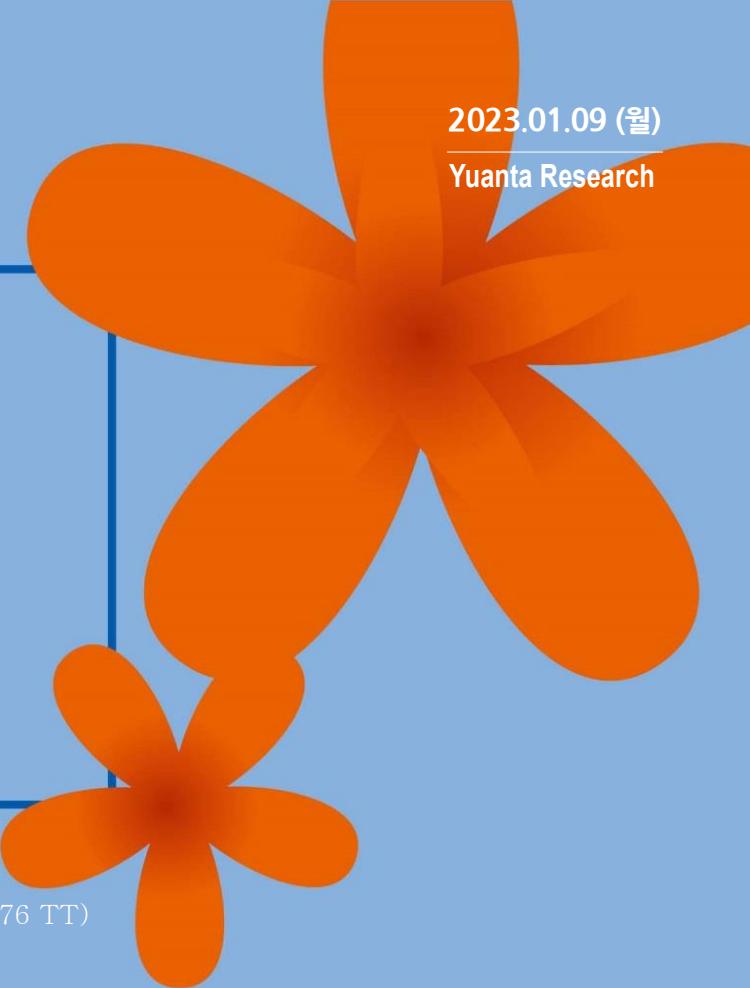


Yuanta

Greater Asia Daily



- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 니엔메이드엔터프라이즈 (8464 TT), 기가바이트 (2376 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

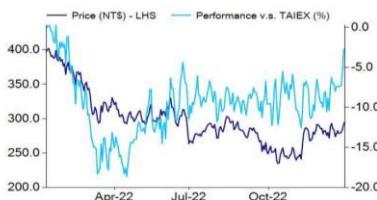
니엔메이드엔터프라이즈 (8464 TT)

Taiwan: Household Durables

BUY (Initiation)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$355.0	20.5%
Close Price (Dec 30, 2022)	
NT\$294.5	

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,808.2 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 4.3 mn
유통주식	55.2%
외국인 지분율	44.1%
주요 주주	Nien Keng Hao, 9.9%
수정 주당 장부가(2023F)	NT\$74.49
P/B (2023F)	3.5x
부채 비율	28.8%
ESG 등급 (Sustainalytics)	Low

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	29,024	28,840	29,495	32,363
Op. profit	7,754	7,466	8,449	9,705
Net profit*	5,320	6,247	6,098	7,162
Adj. EPS (NT\$)	18.15	21.32	20.81	24.44
FD. EPS (NT\$)	18.15	21.32	20.81	24.44
Growth (% YoY)				
Sales	18.9	(0.6)	2.3	9.7
Op. profit	11.4	(3.7)	13.2	14.9
Adj. EPS	10.9	17.4	(2.4)	17.4
FD. EPS	10.9	17.4	(2.4)	17.4
GM (%)	54.4	54.6	55.2	56.3
OPM (%)	26.7	25.9	28.6	30.0
P/E (X)	16.2	13.8	14.2	12.0
ROE (%)	33.2	31.0	26.0	26.6
Cash Div. yield	3.7%	3.7%	3.4%	4.0%
DPS (NT\$)	11.00	11.00	10.00	11.74

수: 원화 기준 2023. 11. 30.

제품믹스 개선과 운임 감소에 따른 실적 성장 재개

견조한 블라인드 수요가 재고소진 뒷받침할 것, 미국 주택시장 개선과 함께 2H23 주문 강세 전망: 2015~2019년 동사의 미 달러화 기준 매출은 연평균 10% 성장을 보이며 미국 블라인드 시장 성장을 5%를 상회했고, 지속적으로 시장 점유율이 확대됐다. 현재 동사는 미국 맞춤형 블라인드 시장과 기성품 블라인드 시장의 50% 이상을 차지하고 있다. 2020년, 2021년 동사의 매출은 코로나-19 가운데 인테리어 제품 소비가 늘면서 전년 대비 20~30% 증가했다. 그러나 미국 금리 인상과 주택담보대출 금리 상승에 따른 주택 시장 수요 감소와 팬데믹 기간 주문 증가에 따른 높은 재고 수준으로 기성품 블라인드의 재고조정이 3Q22부터 시작됐다. 고객사들이 계속해서 1H23에 재고조정을 할 것으로 보인다. 그러나 2H23에는 전체 블라인드 매출이 전년 대비 성장을 재개할 것으로 기대되는데 이는 블라인드 수요가 견조해 주택 판매 대비 연간 블라인드 매출의 변동성이 적고, 기성품 제품의 재고 소진이 지속될 것이기 때문이다. 또한 미국 CPI가 1H23 둔화되면 주택 판매가 전년 대비 다시 증가할 수 있을 것이다. 미국의 30년 주택담보대출금리 또한 인플레이션 기대치가 낮아짐에 따라 인하될 수 있어 주택시장 부담을 완화시켜줄 것이다. 1H23 동사의 전체 판매가 전년 대비 15% 감소하고, 2H23 전년 대비 7% 증가하고, 2023년 연간으로는 전년 대비 2.3% 증가할 것으로 전망된다. 미국이 2024년 금리인상을 중단한다는 전제 하에 주문 회복이 매출을 견인하고, 매출 성장률이 기존 전년 대비 10% 증가세를 되찾을 것으로 기대된다. 2024년 매출의 전년 대비 9.7% 증가를 전망한다.

제품믹스 개선과 낮은 운송비가 영업이익률 증가 견인할 것: 마진이 높은 맞춤형 블라인드 매출 비중이 늘면서 동사의 매출총이익률은 2014년 42%에서 2021년 54%로 증가했다. 2023년 매출총이익률은 거시환경에 덜 민감한 고마진, 높은 ASP의 맞춤형 제품 수요에 따른 성장 모멘텀에 힘입어 전년 대비 0.6%p 증가할 것으로 기대된다. 맞춤형 블라인드의 매출 비중이 전년 대비 1%p 증가한 67%를 기록할 것으로 보인다. 원자재에서는 MDF, 원목의 가격 상승과 PVC의 ASP 상승이 제품믹스 개선 수혜를 일부 상쇄할 것으로 보인다.

본 자료는 유인타 대만/중국/홍콩/베트남 리서치센터 협회 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.



2024년 매출총이익률은 주문 회복 속 생산 효율성이 개선됨에 따라 전년 대비 1.1%p 상승할 것으로 보인다. 올해 연간 컨테이너 운임비가 전년 대비 20~30% 하락할 것으로 전망돼 동사의 2023년 영업비용비율도 26.6%로 감소할 것이다. 따라서 2023년 영업이익률이 전년 대비 2.8%p 확대되고, 영업이익이 전년 대비 13% 증가할 것으로 기대된다. 그러나 환이익이 감소하면서 EPS는 전년 대비 2% 감소한 NT\$20.81로 전망된다.

장기간 설비 연평균 10~15% 확대와 함께 시장 점유율 지속 증가할 전망: 동사의 직원 수가 2014~2018년 연평균 4% 증가에 그쳤다는 것은 생산 효율성 개선에 따른 연간 설비능력 증가율이 6~8%라는 의미다. 동사는 맞춤형 블라인드 수요 증가를 충족하기 위해 연간 10~15% 설비능력을 확대할 계획이다. 동사의 설비는 주로 중국, 캄보디아, 멕시코에 위치해 있다. 맞춤형 블라인드 수요가 전년 대비 두 자릿수 증가한 것을 감안할 때 멕시코 공장이 4Q20에 가동되기 시작하여 현재 해당 공장 직원 수가 700~800명에 이르는 것으로 판단된다. 2023년에는 800~900명으로 증가할 것으로 전망된다. 멕시코 공장이 가동되기 시작하면서 동사는 1) 맞춤형 제품 리드타임을 축소하여 시장점유율을 높이고, 2) 장거리 운송비용을 아낄 수 있다. 동사 경영진에 따르면, 기성품 블라인드 수요가 향후 회복되면 멕시코 공장을 증설할 수도 있다.



대만 기업 분석

기가바이트 (2376 TT)

Taiwan: Electronic Component

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$140.0	26.6%
Previous Target	Close Price (Jan 05, 2023)
NT\$135.0	NT\$110.5



시가총액	US\$ 2,287.8 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 28.0 mn
유통주식	69.7%
외국인 지분율	19.9%
주요 주주	Liu Ming Hsiung, 6.7%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$63.75
P/B(2022F)	1.7x
부채비율	37.91%
ESG 리스크등급	Medium

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	121,905	107,664	113,611	122,410
Op. profit	14,487	6,360	7,767	8,823
Net profit*	13,338	6,590	7,401	8,110
Adj. EPS (NT\$)	20.98	10.37	11.64	12.76
FD. EPS (NT\$)	20.60	10.37	11.64	12.76
Growth (% YoY)				
Sales	44.1	(11.7)	5.5	7.7
Op. profit	243.5	(56.1)	22.1	13.6
Adj. EPS	204.9	(50.6)	12.3	9.6
FD. EPS	203.4	(49.7)	12.3	9.6
GM (%)	24.3	17.0	17.9	18.3
OPM (%)	11.9	5.9	6.8	7.2
P/E (X)	5.3	10.7	9.5	8.7
ROE (%)	35.6	17.8	18.3	18.2
Cash Div. yield	10.9%	6.3%	6.8%	7.5%
DPS (NT\$)	12.00	7.00	7.50	8.30

주: 발간일 2023. 01. 06

서버가 주요 성장동력, 2023년 순이익 강한 개선세 전망

신제품 출시에 힘입어 4Q22/1Q23 매출/순이익 전망치 상회 예상: 4Q22 매출이 전분기대비 17% 증가하나 전년대비 7% 하락한 NT\$282억으로 예상된다. 이는 당사 직전 전망치를 8% 상회하는데 NVIDIA 의 2년 주기 GPU 출시(40 시리즈)와 기존에 지연되었던 서버 주문 출하에 기인한다. 신제품 출시와 소극적인 재고소화에 힘입어 4Q22 매출총이익률은 전분기 대비 2.7%p 증가한 15.1%, 영업이익은 NT\$12.5억으로 전분기대비 354% 증가, 전년대비 64% 하락한 것으로 전망된다. 4Q22 영업외수익은 기타수익에 힘입어 NT\$3.7억으로 예상된다. 결국 4Q22 순이익은 NT\$13.7억을 전분기대비 17% 증가하나 전년대비 63% 하락할 것으로 예상되며 EPS 는 NT\$2.16로 당사 기존전망치를 4% 상회할 것으로 보인다. 계절적 약세에도 불구하고 1Q23 매출은 춘절 전후 메인보드 수요 강세, NVIDIA 의 4070/60 시리즈 GPU 출시, 미국 서버 고객사향 출하량 증가에 힘입어 전분기대비1% 높은 NT\$286억을 기록할 것으로 예상된다.

서버가 2023년 성장동력: 동사는 과거 러시아 데이터센터에 서버제품을 출하했으나 2022년 3월 러시아-우크라이나 전쟁 발발 이후 이를 중단하면서 서버 사업이 영향을 받고 있다(매출 비중 20%). 2022년에는 서버 매출이 거의 전년 수준을 유지했다. 현재는 동남아시아와 북미 고객사로 수주공백을 메우고 있다. 현재 러시아 수주상실은 동남아 및 미국 고객사가 메우고 있고 특히 미국 고객사로부터의 수주모멘텀이 강세이다. 따라서, 러시아 대비 동남아 및 미국의 매출기여도가 훨씬 커질 것으로 전망된다. 2023년 서버 매출은 전년대비 15% 증가하며 2023년 주요 성장동력의 역할을 수행할 것으로 예상된다.

재고조정 마무리되며 매출총이익률 회복되어 2023년 전망 긍정적: 재택근무 수요 감소에 따라 소비자 노트북, 메인보드, 그래픽카드(VGA) 수요가 감소하면서 2022년 메인보드/그래픽카드 매출은 전년대비 각각 22%/10% 하락한 것으로 판단된다. 그러나, 2022년 말 기준 재고는 정점에서 30~40% 하락하며 건전한 수준으로 회복될 것으로 예상된다. 재고조정이 2023년에 마무리되면서 2023년 메인보드/그래픽카드 매출은 전년 대비 소폭 각각 0.3%/0.3% 증가할 것으로 전망된다. 2022년/2023년 매출은 각각 NT\$1,077억/1,136억으로 각각 전년대비 12% 하락/6% 증가할 것으로 예상된다.



대만 기업 분석

재택근무 수요 감소 및 제품 가격하락으로 2022년 매출총이익률은 17%로 하락할 것으로 예상되나 2023년 매출총이익률은 재고조정이 마무리되며 17.9%로 회복될 전망이다. 예상을 상회하는 서버 출하량을 감안하여 2022/2023년 EPS 전망치를 각각 1%/4% 높은 NT\$10.37/11.46로 상향 조정한다(전년대비 -51% /전년대비 +12%).

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	타이완시멘트	1101 TW	BUY	34.45	44.00	-28.2	245,099	22/12/6	3.5
★	스완코르	3708 TW	BUY	99.80	110.00	23.1	9,519	22/12/6	-0.2
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	89.50	100.00	-19.0	20,869	22/12/6	-0.8
	TSMC	2330 TW	BUY	458.50	600.00	-25.4	11,889,079	22/10/5	3.0
★	다슈체인약국	6469 TP	BUY	305.50	405.00	36.1	27,231	22/12/6	3.6
★	에이펙스인터내셔널	4927 TW	BUY	53.80	80.00	-58.8	10,276	22/12/6	-9.6
★	BAFANG YUNJI INTERNATIONAL CO	2753 TW	BUY	222.00	232.00	72.8	14,653	22/12/6	4.5
★	탑코사이언티픽	5434 TW	BUY	163.00	200.00	3.2	29,617	22/12/6	-5.5
★	ALLIED SUPREME CORP	4770 TW	BUY	319.50	409.00	10.0	24,893	22/12/6	-0.8

주: 1) 발간일 2022.12.06

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

** 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

중국증시 / 홍콩증시 추천종목

국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
중국		장쑤은행	600919 SH	NOT RATED	7.55	-	37.8	111,806	22/9/14	0.4
	★	궈뎬전력개발	600795 SH	NOT RATED	4.34	-	36.9	77,407	22/12/6	3.1
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	8.99	-	-14.3	36,853	22/9/14	4.5
		천업통업증공업	002459 SZ	NOT RATED	60.63	-	-8.3	152,936	22/11/3	-9.2
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	44.45	55.50	-12.5	493,720	22/6/8	5.6
	★	캉스푸홀딩스	00322 HK	BUY	13.92	16.70	-3.2	75,836	22/12/6	6.3
		XPENG-W	09868 HK	BUY	44.00	52.00	-76.4	70,483	22/11/3	68.9
		길리자동차	00175 HK	BUY	12.38	22.00	-41.1	120,281	22/11/3	36.0
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	베트남캐피탈증권	VCI VN	BUY	26100.00	47656.00	-53.4	11,148,797	22/12/6	4.2
	★	SSI 증권	SSI VN	BUY	19300.00	26092.00	-58.8	28,144,721	22/12/6	-1.3

주: 1) 발간일 2022.12.06

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

** 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)



대만증시 추천종목

타이완시멘트 (1101 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	34.45
목표주가 (TWD)	44.00
시가총액 (TWD mn)	245,099
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	3.5

- ▶ 시멘트 사업이 바닥을 찍음. 2023년 중국의 회복, 대만 국내 수요 강세, 유럽 수요 증가에 힘입어 실적 회복 예상.
- ▶ 석탄가격이 하락하는 가운데 실적이 증가하며 2023년 발전사업의 흑전전환이 예상됨.
- ▶ 배터리 및 에너지저장 부문의 실적 전망이 밝아 2023년 매출기여액이 NT\$45억~50억에 이를 전망.

스완코르 (3708 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	99.80
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	9,519
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

- ▶ 중국내 풍력발전소 설치 연간 목표 달성을 낮아 4Q22에 설치가 가속화되면서 풍력 수지 출하량이 전분기 대비 15% 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ 중국의 봉쇄 여파 완화와 정책적 혜택으로 동사의 3가지 주요제품 출하량이 크게 증가하면서 2023년 매출은 전년 대비 16% 증가할 것으로 전망됨.
- ▶ 원자재 압박 둔화와 고마진 제품의 램프업에 힘입은 믹스개선으로 2023년 매출총이익률은 전년 대비 2.9%p 증가전망.

센추리아이언앤스틸 (4915 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	89.50
목표주가 (TWD)	100.00
시가총액 (TWD mn)	20,869
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.8

- ▶ 인력부족 완화, 학습곡선이 단축, 일부 제품 아웃소싱에 따른 생산능력 부족현상 완화로 2022/23F 풍력부문 매출은 각각 전년 대비 12%/129% 증가 예상.
- ▶ 동사는 3월 NPI Hai Long 풍력발전소로부터 21개 새킷 구조물을 수주하여 2024년까지 생산능력이 예약되었음.
- ▶ 위약금 상각 가능성으로 매출총이익률 회복에 도움될 듯

TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	458.50
목표주가 (TWD)	600.00
시가총액 (TWD mn)	11,889.079
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	3.0

- ▶ 3Q22 매출총이익률 60% 이상 기록. 휴대폰 및 HPC 수요 강세가 소비자가전 재고 조정의 영향을 상쇄하면서 동사는 4Q22 매출이 전분기 수준을 유지할 것이라는 가이던스 제시.
- ▶ 동사는 장비인도 지연과 생산능력 최적화를 감안하여 2022년 설비투자를 최대 10%砍감.
- ▶ 2022/2023년 설비투자는 각각 US\$360억/360억으로 전망됨.
- ▶ 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 NT\$595로 상향(2023년 EPS 전망치의 15배). 현재 밸류에이션은 역사적 저점에 있어 매수 기회

다슈체인인약국 (6469 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	305.50
목표주가 (TWD)	405.00
시가총액 (TWD mn)	27,231
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	3.6

- ▶ 3Q22에는 제품믹스 개선, 영업비용률 하락. 매출총이익률/영업이익률 각각 27.1%/5.76%로 전망치 상회, EPS는 전년 대비 44% 증가하며 컨센서스 35% 상회.
- ▶ 매출총이익률/영업이익률은 보조제 매출이 증가하고 동사의 소규모 매장에 대한 집중으로 단위면적당 매출이 증가함에 따라 이에 따른 수혜가 예상됨.
- ▶ 매장 수 빠른 증가: 현재 매장 수는 292개로, 2022년 경영진의 목표치인 290개를 넘어섰. 매장 수는 연초대비 22% 증가.



에이펙스인터내셔널 (4927 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	53.80
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	10,276
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-9.6

- ▶ 3Q22 한국 패널업체들의 태양광 패널 구매가 중단됐고, 특혜세율이 만료됨. 3Q22 EPS는 NT\$0.3로 전분기 대비 84% 감소했으나 기대보다 5% 높았음.
- ▶ 4Q22 동사는 재고손실을 계속해서 인식할 것이며, EPS는 전분기 대비 68% 증가한 NT\$5.1로 전망됨. 2022/2023년 EPS 각각 전년 대비 33% 감소/64% 증가한 NT\$4.90/8.01로 제시함.
- ▶ 목표주가 NT\$80는 2023F EPS NT\$8.01의 10배임. 투자의견 BUY 유지.

BAFANG YUNJI (2753 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	222.00
목표주가 (TWD)	232.00
시가총액 (TWD mn)	14,653
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	4.5

- ▶ 동사의 미국 첫 매장 성과가 좋으며, 2023년 10개의 매장을 추가할 예정. 규모의 경제 개선과 미국, 대만, 홍콩 내 확장으로 2023년 매출은 전년 대비 23% 증가할 전망.
- ▶ 대만, 홍콩 대비 높은 미국의 ASP가 전체 이익률 확대를 뒷받침할 것임.
- ▶ 동사는 중국 사업 매각, Dante Coffee 철수 등 적자 사업을 계속해서 중단할 예정임.

탑코사이언티픽 (5434 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	163.00
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	29,617
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.5

- ▶ 3Q22 EPS 기대치 상회. 티어1 파운드리의 높은 설비가동률, LTA 비중, 대규모 엔지니어링 프로젝트 매출 인식이 4Q22 매출을 뒷받침할 것임.
- ▶ 4Q22~2Q23 공급망 재고 조정에도 불구하고 LTA와 포토레지스트 및 FOUP 공급 부족, 신규 해외 설비가 실리콘 웨이퍼 사업을 뒷받침함에 따라 2023년 전망 낙관적임.
- ▶ 2022/2023F EPS를 13%/11% 상향 조정함. 종장기 성장 잠재력과 높은 배당수익률을 반영해 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$200를 유지함.

ALLIED SUPREME CO. (4770 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	319.50
목표주가 (TWD)	409.00
시가총액 (TWD mn)	24,893
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.8

- ▶ 미 달러 평가절상에 따른 매출총이익률의 전분기 대비 2.2%p 증가에 힘입어 3Q22 EPS 당사 추정치/컨센서스를 각각 7%/8% 상회함.
- ▶ 노동 부족에 따른 신규 설비 여파가 예상보다 적어 4Q22 매출 NT\$15.75억(전분기 대비 +3%/전년 대비 +39%)로 추정하며, 매출총이익률도 46.2%로 높은 수준에 유지될 것으로 보임.
- ▶ 불확실성에 따른 실질적 여파가 제한적이어서 2023F EPS 전년 대비 15% 증가 전망. 목표주가 NT\$409는 4Q22F~3Q23F EPS의 17배임(vs 기존 2H22~1H23F EPS의 18배).

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.55
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	111,806
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	0.4

▶ 3Q22 영업수익 전년 대비 15% 증가, 이익 31% 증가하며 높은 성장세를 유지함. 비이자수익 증가율은 20.1%로 1H22 증가율 대비 5.8%p 증가함. NPL비율의 하향세가 지속되며 전분기 대비 2bps 감소한 0.96%를 기록해 2012년 이후 최저치를 기록함.

궈덴전력개발 (600795 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	4.34
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	77,407
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	3.1

▶ 동사는 화력발전소 대표기업임. 석탄 가격이 높은 가운데 시장은 2H22 플러스 성장을 거둘 화력발전 기업에 주목하고 있음. 3Q22 동사의 영업수익은 RMB551억(전년 대비 + 26.1%), 지배주주귀속순이익 RMB27.2억(전년 대비 +351%), 비경상순이익을 제외한 지배주주귀속순이익은 RMB18.5억(전년 대비 +166%)으로 모두 전년 대비 플러스 성장을 기록함. 연료탄 생산지의 코로나-19 재확산과 여러 지방 정부의 안전 강조를 고려했을 때 향후 석탄 생산이 부족해질 수 있어 4Q22에 석탄 가격이 상승할 것으로 보임. 그럼에도 동사는 석탄 계약의 90% 이상이 장기계약이기 때문에 비용을 통제할 수 있음. 단기간 한파로 전기료가 추가 상승할 것으로 보임. 장기적으로는 “전력 현물시장 기본 규칙”으로 현물 전기거래시장의 중요성이 강조되면서 현물 거래 비중 확대와 함께 평균 전기료가 상승할 것으로 예상됨. 이에 따라 동사에 주목할만 하다고 판단됨.

대복농 (002385 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	8.99
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	36,853
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	4.5

▶ 동사의 3Q22 순이익이 RMB1.82억으로 흑자전환. 돼지 가격이 오름세를 기록하는 가운데 동사는 서서히 사육두수를 확대할 계획. 향후 2년 내 출하두수 규모가 2022년 목표치인 320만마리에서 최대치인 900만마리까지 점진적으로 증가하면서 실적을 뒷받침할 것임. 동사의 형질전환 종자 최초 배치에 대한 등록과 인증이 2022년 말에 이루어지고, 형질전환 종자의 상업화가 이르면 2023년 시작될 전망. 상업화 이후 형질전환 옥수수와 대두 시장 규모가 RMB104억 이상에 달할 것으로 기대됨. 따라서 중국 내 형질전환 종자 R&D의 선두업체 중 하나인 동사가 형질전환 종자 상업화로 가장 먼저 점유율을 차지하고, 사업 성장을 이룰 것으로 보임.

천업통업증공업 (002459 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	60.63
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	152,936
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.2

▶ 3Q22 실적 보고에 따르면 2022년 1~3분기 매출은 RMB493억으로 전년 대비 89% 증가함. N형 전지 기술 발전으로 수혜를 입으며 동사의 지배주주귀속순이익이 전년 대비 151% 증가한 RMB32.9억에 달함. 모듈 설비 용량이 3Q22말 45GW에 달한 것으로 추정되며, 실리콘 웨이퍼와 배터리 설비 용량이 35GW인 것으로 추정됨(전체 모듈 용량의 80%). 모듈 생산은 2023년 63GW까지 확대되며 높은 출하량 증가로 이어질 것임. 신기술과 관련해 동사의 낭진 1.3GW 태양전지 프로젝트가 생산을 시작했고, N형 고효율 모듈을 공급하기 시작함. 싱타이의 TOPCon 모듈 프로젝트는 2H22 생산이 개시될 것으로 보임. 동사의 고효율 N형 모듈 생산 설비 규모가 2023년 27GW를 넘어설 것으로 전망됨. N형 배터리가 계속해서 높은 이익 달성을 기여할 것으로 보임. 10월 31일 종가 기준으로 동사의 주가는 P/E 의 23배로 매력적이라고 판단됨.

홍콩증시 추천종목

강스푸홀딩스 (00322 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	13.92
목표주가 (HKD)	16.70
시가총액 (HKDmn)	75,836
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	6.3

- ▶ 동사의 인스턴트 면 시장점유율이 9월부터 회복되며 10월 점유율은 8월 대비 0.5%p 증가. 주요 원료 가격이 하락전환되거나(땀유 및 제지가격 전년 대비 20~30% 하락) 10월수준을 유지하면서, 2023년 동사의 매출총이익률 및 순이익이 증가할 것으로 전망됨. 2022년 12월 5일에 험생지수에 편입됨.
- ▶ 2022/2023년 경상순이익은 각각 전년 대비 24% 하락/39% 증가 전망.

NONHFU SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	44.45
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	493,720
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	5.6

- ▶ 동사 매출은 코로나 영향으로 3Q의 10%대 중반에서 10월에는 한 자리수 후반대로 둔화되었음. 4Q초 대비 지금까지 PET가격이 톤당 RMB 7,600로 전년 대비 3% 하락하며, 3Q의 전년 대비 24% 증가 대비 크게 둔화
- ▶ 동사의 2H22/2023년 예상 비IFRS EPS는 전년 대비 각각 8%/12% 증가할 전망.

XPENG-W (09868 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	44.00
목표주가 (HKD)	52.00
시가총액 (HKDmn)	70,483
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	68.9

- ▶ 최근 판매 감소는 모델 변화에 따른 것이고, 구조적인 문제는 아니라고 판단. 시장 기대치가 이미 낮아 판매량/실적에 작은 서프라이즈만 있어도 긍정적으로 작용할 것임.
- ▶ 현재 주가는 2023F P/S의 1.2배에 거래되고 있음. 하락세가 제한적인 가운데 동사의 벌류에이션이 저점을 찍었다고 판단됨.

길리자동차 (00175 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	12.38
목표주가 (HKD)	22.00
시가총액 (HKDmn)	120,281
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	36.0

- ▶ 7~10월 강력한 모델 라인업에 따른 견조한 매출에 기반해 동사의 11월/12월 월간 판매량이 다시 한번 신고점 달성을 도전할 것으로 보임.
- ▶ 2H22부터 시작된 판매량/ASP/매출총이익률 상승세와 2021~2024년 EPS의 연평균 33.3% 성장 전망을 고려했을 때 현재 주가인 2023F P/E의 11.1배, P/B의 1.3배는 매력적이라고 판단됨.



베트남증시 추천종목

베트남캐피탈증권 (VCI VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	26100.00
목표주가 (VND)	47656.00
시가총액 (VND mn)	11,148,797
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	4.2

- ▶ 베트남 최고 IB
- ▶ 경쟁사 대비 신용거래와 리테일 비중이 적은 2위 기관투자자 전문 증권사
- ▶ 실행력과 ROE에 초점을 둔 건조한 경영능력

SSI증권 (SSI VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	19300.00
목표주가 (VND)	26092.00
시가총액 (VND mn)	28,144,721
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.3

- ▶ 3위 리테일 및 기관투자자 전문 증권사
- ▶ 2023년 시장 일평균 거래대금과 신용거래 회복에 수혜 전망
- ▶ 시총/유동성이 가장 큰 증권사로 시장흐름을 가장 잘 반영



대만증시 주요지표

		221230	230102	230103	230104	230105	230106
가권지수		14,137.69	14,137.69	14,224.12	14,199.13	14,301.05	14,373.34
등락폭		52.7	52.7	86.4	-25.0	101.9	72.3
등락률		0.4%	0.4%	0.6%	-0.2%	0.7%	0.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,071	44,071	44,341	44,264	44,582	44,808
이동평균	5일	14,201.9	14,201.9	14,189.7	14,163.8	14,189.4	14,247.1
	20일	14,464.9	14,464.9	14,427.0	14,400.6	14,384.1	14,375.1
이격도	5일	100.5	100.5	99.8	99.8	99.2	99.1
	20일	102.3	102.3	101.4	101.4	100.6	100.0
투자심리	(%, 10일)	90	50	60	60	60	60
거래량	(백만 주)	1,766	1,766	1,842	2,095	2,113	1,819
거래대금	(십억 대만 달러)	129	129	139	152	161	146

대만증시(GreTai) 주요지표

		221230	230102	230103	230104	230105	230106
GTSM 지수		180.34	180.34	182.53	183.47	183.76	185.74
등락폭		-0.2	-0.2	2.2	0.9	0.3	2.0
등락률		-0.1%	-0.1%	1.2%	0.5%	0.2%	1.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,414	4,414	4,468	4,491	4,498	4,548
이동평균	5일	181.4	181.4	181.4	181.4	182.1	183.2
	20일	185.4	185.4	184.9	184.5	184.4	184.3
이격도	5일	100.6	100.6	99.4	98.9	99.1	98.6
	20일	102.8	102.8	101.3	100.6	100.3	99.2
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	60	60	60
거래량	(백만 주)	458	458	469	509	585	535
거래대금	(백만 대만 달러)	40	40	40	44	49	46



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		221230	230102	230103	230104	230105	230106
항셍지수		19,781.41	19,781.41	20,145.29	20,793.11	21,052.17	20,991.64
등락폭		40.3	40.3	363.9	647.8	259.1	-60.5
등락률		0.2%	0.2%	1.8%	3.2%	1.3%	-0.3%
시가총액	(십억 홍콩달러)	22,083	22,083	22,513	23,269	23,383	23,345
이동평균	5일	19,738.8	19,738.8	19,832.0	20,072.0	20,302.6	20,552.7
	20일	19,419.6	19,419.6	19,490.0	19,595.9	19,672.6	19,750.1
이격도	5일	99.8	99.8	98.4	96.5	96.4	97.9
	20일	98.2	98.2	96.7	94.2	93.4	94.1
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	60	70	70
거래량	(백만 주)	1,748	1,748	2,271	3,016	2,875	2,754
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	43	56	80	86	71

상해증시 주요지표

		221230	230102	230103	230104	230105	230106
상해 종합지수		3,089.26	3,089.26	3,116.51	3,123.52	3,155.22	3,157.64
등락폭		15.6	15.6	27.3	7.0	31.7	2.4
등락률		0.5%	0.5%	0.9%	0.2%	1.0%	0.1%
시가총액	(십억 위안)	44,168	44,168	44,560	44,675	45,196	45,230
이동평균	5일	3,082.3	3,082.3	3,092.5	3,098.1	3,111.6	3,128.4
	20일	3,132.9	3,132.9	3,128.1	3,123.7	3,121.5	3,119.5
이격도	5일	99.8	99.8	99.2	99.2	98.6	99.1
	20일	101.4	101.4	100.4	100.0	98.9	98.8
투자심리	(%, 10일)	50	30	40	50	60	70
거래량	(백만 주)	20,692	20,692	26,804	26,271	24,661	24,603
거래대금	(십억 위안)	235	235	312	299	319	320
신용잔고	(십억 위안)	763	763	764	764	765	763

선전증시 주요지표

		221230	230102	230103	230104	230105	230106
선전 종합지수		1,975.61	1,975.61	2,004.12	2,005.35	2,037.14	2,040.53
등락폭		7.2	7.2	28.5	1.2	31.8	3.4
등락률		0.4%	0.4%	1.4%	0.1%	1.6%	0.2%
시가총액	(십억 위안)	32,417	32,417	32,887	32,922	33,446	33,507
이동평균	5일	1,977.5	1,977.5	1,983.2	1,985.6	1,998.1	2,012.6
	20일	2,017.1	2,017.1	2,014.2	2,011.1	2,009.4	2,008.2
이격도	5일	100.1	100.1	99.0	99.0	98.1	98.6
	20일	102.1	102.1	100.5	100.3	98.6	98.4
투자심리	(%, 10일)	70	30	40	50	60	70
거래량	(백만 주)	32,254	32,254	39,790	41,214	41,085	40,714
거래대금	(십억 위안)	354	354	457	467	507	500
신용잔고	(십억 위안)	682	682	685	686	687	687

하노이증시 주요지표

		221230	230102	230103	230104	230105	230106
하노이지수		205.31	205.31	212.56	213.06	213.11	210.65
등락폭		-1.2	-1.2	7.3	0.5	0.1	-2.5
등락률		-0.6%	-0.6%	3.5%	0.2%	0.0%	-1.2%
시가총액	(십억 동)	240,786	240,786	247,337	247,600	247,392	245,398
이동평균	5일	203.9	203.9	206.7	208.7	210.1	210.9
	20일	209.7	209.7	209.3	209.3	209.5	209.2
이격도	5일	99.3	99.3	97.3	98.0	98.6	100.1
	20일	102.1	102.1	98.5	98.2	98.3	99.3
투자심리	(%, 10일)	60	40	50	60	70	60
거래량	(백만 주)	43	43	69	75	57	71
거래대금	(십억 동)	472	472	841	1,030	773	809

호치민증시 주요지표

		221230	230102	230103	230104	230105	230106
호치민지수		1,007.09	1,007.09	1,043.90	1,046.35	1,055.82	1,051.44
등락폭		-2.2	-2.2	36.8	2.5	9.5	-4.4
등락률		-0.2%	-0.2%	3.7%	0.2%	0.9%	-0.4%
시가총액	(십억 동)	4,017,295	4,017,295	4,163,996	4,173,681	4,211,454	4,194,024
이동평균	5일	1,004.4	1,004.4	1,016.1	1,024.5	1,032.5	1,040.9
	20일	1,033.4	1,033.4	1,030.9	1,030.8	1,031.6	1,031.6
이격도	5일	99.7	99.7	97.3	97.9	97.8	99.0
	20일	102.6	102.6	98.8	98.5	97.7	98.1
투자심리	(%, 10일)	70	30	40	50	60	50
거래량	(백만 주)	326	326	494	543	470	8,076
거래대금	(십억 동)	5,582	5,582	8,332	9,022	8,076	10,051



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
허춘 과기	24.2	10.00	2.2	Fortune Electric Co Ltd	52.1	-8.44	-4.8
Davicom Semiconductor Inc	26.0	7.23	1.8	밍왕 과기	10.3	-4.65	-0.5
리얼텍 반도체	307.0	6.23	18.0	Better Life Group Co Ltd	10.2	-4.25	-0.4
위치 국제	140.0	6.06	8.0	World Known Mfg. Cayman Ltd	34.1	-4.08	-1.5
Elan Microelectronics Corp	94.4	5.83	5.2	위징광	350.5	-3.84	-14.0
실러지	484.0	5.45	25.0	Ennostar Inc	46.3	-3.75	-1.8
Kaimei Electronic Corp	57.3	5.33	2.9	Thunder Tiger Corp	41.9	-3.01	-1.3
Giantplus Technology Co Ltd	13.1	5.22	0.7	Chih Lien Industrial Co Ltd	18.1	-2.96	-0.6
렌파 과기	660.0	4.60	29.0	라디언트 옵토일렉트로닉스	101.5	-2.87	-3.0
야상 공정	39.9	4.32	1.7	상웨이 투자공고	97.0	-2.81	-2.8
Solomon Technology Corp	28.0	4.28	1.2	China Chemical & Pharmaceuti	29.7	-2.78	-0.9

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Yeh-Chiang Technology Corp	28.2	9.94	2.6	Teamphon Energy Co Ltd	30.0	-7.12	-2.3
Baotek Industrial Materials	36.6	9.91	3.3	Phonic Corp	35.3	-6.86	-2.6
Alcorlink Corp	28.4	9.88	2.6	AIC Inc	99.4	-5.78	-6.1
더통 공업/타이완	12.3	9.87	1.1	Max Zipper Co Ltd	41.1	-5.74	-2.5
크리스탈와이즈 테크놀로지	13.0	9.75	1.2	루이지 해양생물과기	65.1	-5.10	-3.5
Ultra Chip Inc	88.6	9.65	7.8	CJW International Co Ltd	10.4	-5.05	-0.6
엔친 과기	10.7	7.58	0.8	Hsinjing Holding Co Ltd	30.7	-4.95	-1.6
RDC Semiconductor Co Ltd	175.0	7.36	12.0	lian Fa International Dining	109.5	-4.78	-5.5
뱅가드 인터내셔널 세미컨덕터	90.8	7.08	6.0	Galaxy Software Services Cor	61.9	-4.77	-3.1
Taiwan Allied Container Term	38.7	6.77	2.5	Lanner Electronics Inc	88.6	-4.32	-4.0
Cayman Island Grand Galactic	38.3	6.55	2.4	Fu Ta Material Technology Co	10.6	-4.07	-0.5

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shanghai Hiuv New Materials	220.1	15.84	30.1	Guizhou Broadcasting & TV In	14.6	-9.89	-1.6
Crown Advanced Material Co L	54.9	13.59	6.6	청두 B-Ray 미디어	5.4	-9.38	-0.6
Arctech Solar Holding Co Ltd	109.6	12.13	11.9	Nanjing Canatal Data-Centre	13.3	-8.02	-1.2
GoodWe Technologies Co Ltd	355.0	11.28	36.0	인촨 신화 백화점	18.7	-7.63	-1.5
Wangli Security & Surveillan	10.4	10.04	0.9	Changbai Mountain Tourism Co	10.1	-7.36	-0.8
푸라이터 파리집단	36.7	10.01	3.3	청하이춘톈 약용자원과기	11.2	-6.89	-0.8
상하이 아이쉬 신능원	40.6	10.00	3.7	WG Tech JiangXi Co Ltd	20.3	-6.54	-1.4
Hangzhou First Applied Mater	74.8	10.00	6.8	룽젠 도로 & 교량	3.7	-6.53	-0.3
Wencan Group Co Ltd	65.2	9.99	5.9	다롄 선아시아 투어리즘 홀딩	15.2	-6.46	-1.1
Zhejiang Oceanking Developme	16.2	9.99	1.5	난닝 백화점	4.2	-5.80	-0.3
Zhejiang Xinneng Solar Photo	18.5	9.98	1.7	베이징 추이웨이다사	14.2	-5.77	-0.9

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
리슨 에너지	29.8	15.69	4.0	포커스 미디어 인터내셔널 테	6.9	-6.90	-0.5
Xiamen Kingdomway Group Co	22.6	10.02	2.1	훙다 흥업	2.8	-6.42	-0.2
광동 흥다 공고 집단	30.2	10.02	2.8	쓰광궈신 미전자	126.8	-6.07	-8.2
Hainan Drinda New Energy Tec	196.8	10.00	17.9	청두 웨이스통	30.5	-5.71	-1.9
Levima Advanced Materials Co	35.2	9.99	3.2	시안 카이위안 투자 그룹	11.8	-4.85	-0.6
장쑤 둥팡 성홍	14.5	9.98	1.3	쓰광	23.5	-4.83	-1.2
헝뎬 그룹 DMEGC 자석	21.1	8.87	1.7	화룬 산지우 의약	47.2	-4.21	-2.1
융싱 특종 불수강	100.8	8.15	7.6	윈다 홀딩	13.7	-3.74	-0.5
항진 과기	31.5	7.88	2.3	Yunnan Botanee Bio-Technolog	144.8	-3.71	-5.6
썩페이야 흄 콜렉션	20.4	7.11	1.4	완다전영	13.6	-3.68	-0.5
징야오 태양능과기	64.9	7.09	4.3	차차식품	47.8	-3.63	-1.8

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
신이 광능 공고	9.8	6.89	0.6	알리바바 건강 정보 기술	6.9	-4.97	-0.4
비구이위안 공고	3.0	5.94	0.2	Meituan	182.6	-4.30	-8.2
신이 글래스 홀딩스	16.9	3.80	0.6	Haidilao International Holdi	23.1	-3.75	-0.9
중국 해외발전	22.5	2.28	0.5	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	51.0	-3.59	-1.9
화룬치지	38.6	2.12	0.8	샤오미 집단	11.2	-3.44	-0.4
알리바바 그룹 홀딩	101.7	2.11	2.1	지리 기차 공고	12.0	-3.39	-0.4
Country Garden Services Hold	21.9	2.10	0.5	팅이 (케이먼제도) 홀딩	13.5	-3.30	-0.5
HSBC 홀딩스	52.3	2.05	1.1	서니 옵티컬 테크놀로지	89.8	-3.28	-3.1
중국 평안보험 집단	56.4	1.71	1.0	ANTA 스포츠 프로덕츠	104.8	-2.87	-3.1
Budweiser Brewing Co APAC Lt	26.9	1.70	0.4	링잔팡 지산투자신탁기금	59.2	-2.79	-1.7
룽후 집단공고	27.5	1.67	0.4	시노 생물제약	4.7	-2.71	-0.1



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Van Lang Technology Developm	60,500	10.00	5,500	Vinacontrol Group Corp	39,600	-10.00	-4,400
Ben Thanh Water Supply JSC	28,700	9.96	2,600	Power Engineering Consulting	18,900	-10.00	-2,100
Hai Duong Pump Manufacturing	15,500	9.93	1,400	Art Design and Communication	17,400	-9.84	-1,900
Tiasang Batteries JSC	24,700	9.78	2,200	CONSTREXIM No 8 Investment &	6,600	-9.59	-700
Saigon Fishing Net JSC	22,500	9.76	2,000	Vinacomin - Northern Coal Tr	19,000	-9.52	-2,000
Viet Nam Forestry Corp JSC	13,500	9.76	1,200	Vinacomin - Machinery JSC	14,000	-9.09	-1,400
Saigon Hotel Corp	60,000	9.09	5,000	Binh Thuan Book and Equipment	13,000	-9.09	-1,300
ALTA Co	15,600	8.33	1,200	Hai Phong Electricity Water	34,200	-8.56	-3,200
Thanh Thai Group JSC	7,100	7.58	500	JSC AAV Group	4,300	-8.51	-400
Petrolimex Saigon Transporta	14,900	7.19	1,000	Mien Trung Power Investment	45,800	-8.40	-4,200
Bac Kan Mineral JSC	8,000	6.67	500	Petrolimex Installation No I	7,800	-8.24	-700

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
시에우 타인	9,430	6.92	610	베트남 페트롤리엄 트랜스포트	8,510	-6.99	-640
롱 장 투자 도시개발	3,570	6.89	230	페트로베트남 운송	20,300	-6.88	-1,500
Apax Holdings JSC	3,600	6.82	230	ASA JSC/Hai Ba Trung	5,820	-6.73	-420
Tay Ninh Cable Car Tour Co	34,900	6.73	2,200	DRH 홀딩스	4,950	-6.60	-350
Lien Viet Post Joint Stock C	14,450	6.64	900	롱 안 푸드 프로세싱 엑스포트	14,300	-6.54	-1,000
비엣드로닉스 딴빈	15,600	6.48	950	머티리얼-페트롤룸	28,050	-6.50	-1,950
쓰엉통 엔지니어링 & 오토	16,800	5.00	800	호아빈 컨스트럭션 그룹	8,650	-6.28	-580
남 비엣	27,700	4.53	1,200	베트남 오션 쇼핑	10,900	-5.63	-650
안푸 이래디에이션	14,000	4.48	600	베트남 탱커	7,750	-5.49	-450
Truong Thanh Energy And Real	9,590	4.47	410	페트로베트남 비료화학	42,400	-4.93	-2,200
재 땀	5,370	3.87	200	Ha Noi South Housing and Urb	11,700	-4.88	-600

본 자료는 유안타(대만/중국/홍콩/베트남) 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.
본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타(대만/중국/홍콩/베트남)는 본 자료에 언급된 기업과 현재비즈니스 관계에 있거나 미래에 비즈니스를 추진할 수 있기 때문에, 투자자는 동 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자자는 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.